



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1ra. Quincena de Mayo de 1983

EL PROGRAMA MONETARIO DEL
BANCO CENTRAL ES CONSISTENTE
CON LA ESTRATEGIA DE
RECUPERACION ECONOMICA

El día 10 de enero de 1983, Chile suscribió un convenio con el Fondo Monetario Internacional. Este convenio contempla un crédito compensatorio ^{*/} por US\$ 325 millones^{**/}, girado durante el mes de enero, y un acuerdo stand-by que permite girar US\$ 550 millones^{**/} en los próximos dos años. Considerando el giro de nuestro tramo de reservas en el FMI por US\$ 77 millones, lo anterior ha significado contar hasta la fecha con recursos por US\$ 536 millones.

El acuerdo con el FMI supone la implementación de un Programa Económico propuesto por el país, en el cual, con el propósito de medir el grado de avance en el programa, se establecen ciertas metas trimestrales para algunas variables económicas relevantes. Estas metas son las siguientes:

- un límite a la pérdida de reservas internacionales del Banco Central
- una expansión máxima del crédito interno neto del Banco Central
- límites al déficit del sector público y a la contratación y garantías de créditos externos que puede alcanzar el sector público no financiero.

^{*/}Compensatorio de la baja de los precios de los principales productos que exporta el país.

^{**/}El crédito está expresado en Derechos Especiales de Giro (D.E.G.)
Un DEG equivale aproximadamente a US\$ 1,10.

La existencia de estas metas, que se acuerdan con todos los países que solicitan el apoyo del organismo internacional, dicen relación con las etapas que debe ir cumpliendo el país, para superar los problemas que originaron la solicitud de apoyo del FMI.

Poco después de la concreción del referido convenio, ocurrió la necesaria intervención por parte de las autoridades económicas tendiente a sanear el sistema financiero nacional. Esto significó el apoyo crediticio del Banco Central y repercutió en el nivel de las reservas internacionales, principalmente a causa de la reducción de las líneas de créditos externos. Como resultado de ello se sobrepasaron los límites acordados para todo el año con el FMI en lo concerniente al crédito interno y a las reservas internacionales del Banco Central.

Este cambio en la situación económica motivó la visita de una misión del FMI durante el mes de marzo. Las conclusiones a las que se arribaron en esa ocasión fueron:

- que la intervención al sistema financiero había sido necesaria,
- que el Programa Original con el FMI no debía ser modificado,
- que se requería de un cierto plazo para alcanzar los límites del Programa Original, y
- que estos límites se alcanzarían principalmente con los recursos provenientes de la Banca Internacional.

Se definió un "Programa Operativo", que representa la trayectoria a seguir con el propósito de cumplir con las metas del programa originalmente acordado, una vez que ingresen los mencionados fondos de la Banca Internacional.

En las páginas siguientes se centrará el análisis en las variables incluidas en el Programa Operativo"y que dicen relación con el Banco Central.

Para ello es necesario analizar y comparar el Programa Monetario originalmente acordado con el Fondo Monetario Internacional y el "Programa

Operativo". Al respecto, cabe recordar que el Programa Monetario es la proyección de los activos y pasivos del Banco Central y refleja el comportamiento que adoptará la autoridad monetaria, especialmente a través del crédito interno. El Programa Monetario agrupa entre sus activos a las variables sujetas a límites acordados con el FMI - las reservas internacionales netas y los activos domésticos netos o el crédito interno del Banco Central - y entre sus pasivos comprende a los pasivos con el sector privado (circulante y otros) y a los pasivos de mediano y largo plazo contraídos con el exterior.

Las cifras son las siguientes y se representan en el gráfico adjunto.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DE DEPOSITOS DE APOYO
(stocks en miles de millones de \$)

	<u>Dic.82</u>	<u>Mar.83</u>	<u>Jun.83</u>	<u>Sep.83</u>	<u>Dic.83</u>	<u>Flujo Anual</u>
<u>PROGRAMA ORIGINAL</u>	122.63	96.67	87.05	80.95	80.95	-41.68
<u>PROGRAMA OPERATIVO</u>	122.63	46.48	23.68	83.73	80.90	-41.73
- Sin apoyo Bca.Ext.	122.63	46.48	23.68	1.34	-21.66	-144.29
- Apoyo Bca.Extranjera	-	-	-	82.39	102.56	102.56

Se observa de estas cifras que el programa original estipulaba una pérdida de reservas de \$ 41.68 mil millones en el año 1983, equivalente a US\$ 606 millones, la cual se producía en los primeros 9 meses del año, estabilizándose posteriormente el nivel de reservas en \$ 80.95 mil millones.

El Programa Operativo internaliza la situación económica del primer trimestre del año, y postula cual sería la pérdida de reservas durante los próximos períodos si no se contara con los recursos adicionales aportados por la Banca Extranjera. Con el ingreso de los fondos externos durante el segundo semestre del año, se recupera un nivel

adecuado de reservas internacionales y a su vez se alcanzan los límites originalmente acordados para esos períodos con el FMI.

Por otra parte, en cuanto a la variable operativa del Banco Central,

el acuerdo con el FMI considera los siguientes valores límites:

ACTIVOS DOMESTICOS NETOS O CREDITO INTERNO NETO DEL

BANCO CENTRAL

(stocks en miles de millones de \$)

	<u>Dic.82</u>	<u>Mar.83</u>	<u>Jun.83</u>	<u>Sep.83</u>	<u>Dic.83</u>	<u>Flujo Anual</u>
<u>PROGRAMA ORIGINAL</u>	-26.48	-6.02	4.10	13.25	23.95	50.43
<u>PROGRAMA OPERATIVO</u>	-26.48	51.13	74.63	13.10	21.73	48.21
- Sin apoyo Bca.Ext.	-26.48	51.13	74.63	95.40	124.29	150.77
- Apoyo Bca.Extranjera.	-	-	-	-82.39	-102.56	-102.56

Estas cifras indican que mientras el programa original contemplaba un flujo de crédito interno de \$ 50.4 mil millones, que era consecuente con la pérdida de reservas máxima considerada en el mismo programa, esta cifra fué más que sobrepasada durante los primeros meses del año, ascendiendo a \$ 77 mil millones en el primer trimestre, debido principalmente al apoyo requerido por el sector financiero nacional. El Programa Operativo contempla además de esa expansión, un flujo de crédito interno neto por \$ 73 mil millones durante los últimos 9 meses del año, monto que en términos comparativos representa un 77% del dinero privado al mes de marzo, o un 25% de M2 a esa fecha, o un 110% de la emisión existente a ese mes.

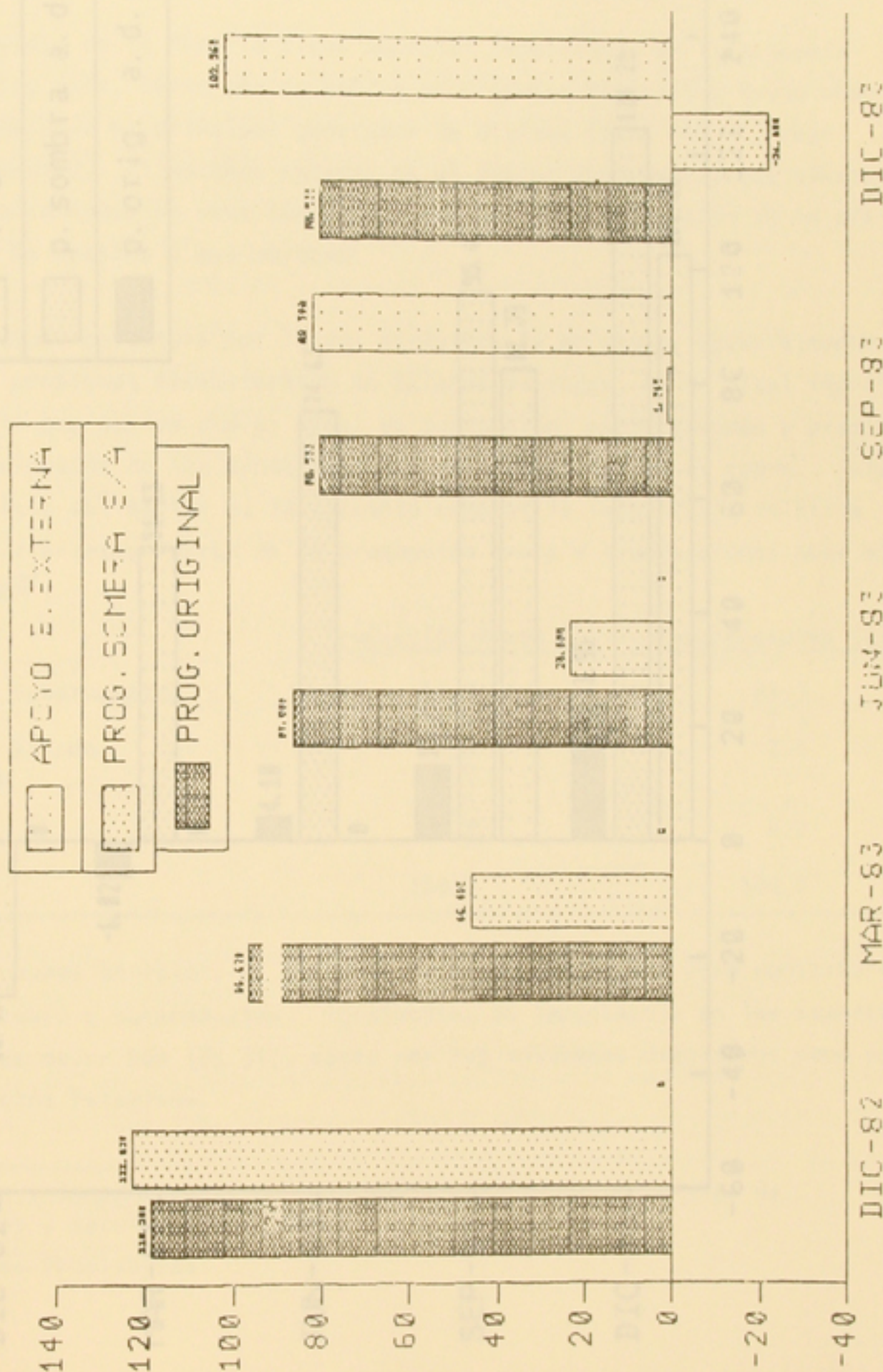
Dado que los recursos que el país obtendrá de la Banca Extranjera en el proceso de reprogramación de la deuda externa están destinados a sustituir el crédito que en otras condiciones habría accedido el Sector Financiero Nacional directamente de los Bancos Extranjeros, se acordó con la misión del FMI que en el "Programa Operativo" se ajustará al crédito interno del Banco Central, aumentándolo por un monto equivalente a esos recursos externos. De esta

forma, se alcanza el programa original acordado en materia de crédito interno del Banco Central, sin computar la monetización de los recursos externos adicionales conseguidos. En otras palabras, el programa Operativo permite una expansión efectiva del crédito interno del Banco Central por \$ 150,7 mil millones en el año, la que contablemente se ajusta por el monto de recursos proveniente de la Banca Extranjera, para efectos de comparar con los límites acordados en el programa original.

De lo anterior se puede afirmar que el elemento fundamental que permite expandir el crédito interno del Banco Central, en forma consistente con las metas de reactivación que se han planteado y en un marco de saneamiento de los problemas económicos internos - implícito y compatible con las metas acordadas con el FMI - es el apoyo que la Banca Extranjera ha depositado en el programa económico chileno, el cual cuenta con el aval del Fondo Monetario Internacional.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Stocks en miles de mill. de \$)



DIC-82

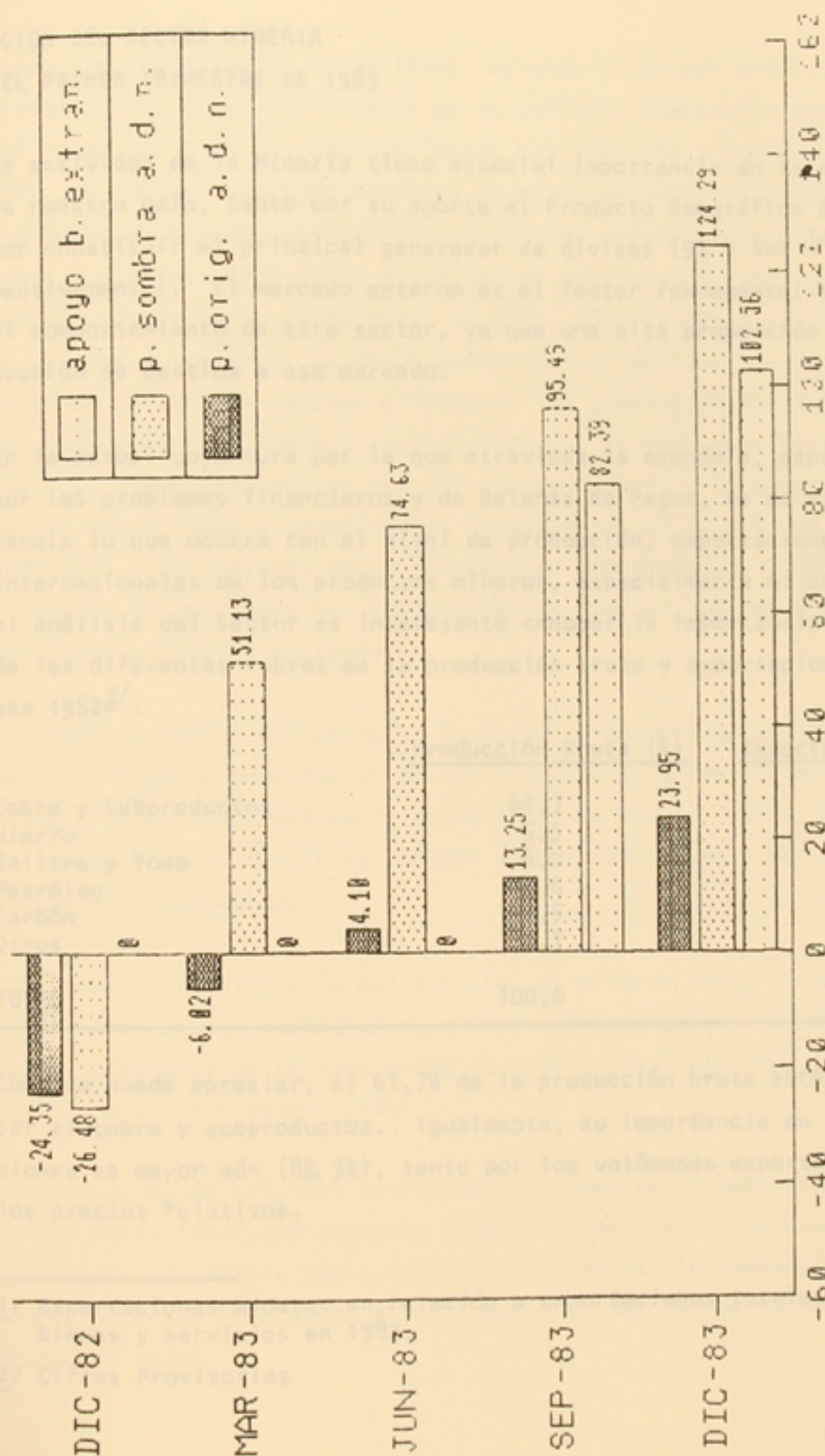
MAR-83

JUN-83

SEP-83

DIC-83

CREDITO BANCO CENTRAL
(stocks en mill. de \$)



RECUPERACION DEL SECTOR MINERIA DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 1983

La actividad de la Minería tiene especial importancia en la economía de nuestro país, tanto por su aporte al Producto Geográfico Bruto como por constituir el principal generador de divisas (9% y 44% ^{1/}, respectivamente). El mercado externo es el factor fundamental que afecta al comportamiento de este sector, ya que una alta proporción de la producción se destina a ese mercado.

En la actual coyuntura por la que atraviesa la economía, especialmente por los problemas financieros y de Balanza de Pagos, es de vital importancia lo que ocurra con el nivel de producción, exportaciones y precios internacionales de los productos mineros, especialmente el cobre. Para el análisis del Sector es interesante conocer la importancia relativa de los diferentes rubros en la producción bruta y exportaciones para el año 1982^{2/}:

	<u>Producción Bruta (%)</u>	<u>Exportaciones (%)</u>
Cobre y Subproductos	61,7	85,3
Hierro	5,5	7,3
Salitre y Yodo	5,0	3,4
Petróleo	19,6	-
Carbón	2,5	-
Otros	5,7	4,0
TOTAL	100,0	100,0

Como se puede apreciar, el 61,7% de la producción bruta está constituida por el cobre y subproductos. Igualmente, su importancia en las exportaciones es mayor aún (85,3%), tanto por los volúmenes exportados como por los precios relativos.

^{1/} Exportaciones mineras en relación a exportaciones totales de bienes y servicios en 1982.

^{2/} Cifras Provisorias

Según los antecedentes disponibles, durante el primer trimestre del presente año, el Sector Minería en su conjunto muestra un crecimiento del orden del 1,1% en términos reales con respecto a igual período de 1982, lo cual es un signo evidente de mayor actividad a pesar de los problemas de mercado internacional y precios para productos como el cobre y hierro. Esta mayor actividad se explica por aumentos de producción en el hierro (superiores al 20%), cobre (1,7%) y salitre (3%). En el caso del hierro, la mayor producción es derivada de aumentos esperados en la demanda externa e interna. La producción de cobre observa un crecimiento explicado principalmente por la Mediana y Pequeña Minería. El comportamiento de esta última se debería a la mayor eficiencia en las operaciones y capacidad de tratamiento, al impacto de la política cambiaria y las medidas reactivadoras implementadas por ENAMI, en orden a rebajar el descuento por tratamiento de mineral, así como anticipos con cargo a futuras entregas.

El precio promedio del Cobre en la Bolsa de Metales de Londres, experimentó un repunte superior al 2% con respecto al primer trimestre de 1982, situándose en aproximadamente 73 centavos de US\$ la libra. Esta tendencia al alza en el precio se comenzó a observar a partir del cuarto trimestre del año pasado.

Con respecto a la Minería del Salitre, se produce tanto un aumento de producción como de exportaciones, estas últimas debidas al crecimiento de los embarques de salitre potásico (52%) y una caída en las correspondientes a salitre sódico (-4%).

La producción de Petróleo durante este trimestre se mantiene prácticamente sin variaciones con respecto a igual trimestre del año anterior, lo cual sería explicable básicamente por el natural agotamiento en las explotaciones que no alcanza a ser compensado por la puerta en marcha de nuevos pozos.

El carbón, por otra parte, muestra una baja en su producción de aproximadamente un 6% en este período. La demanda interna es el factor esencial en esta actividad, la cual se espera tenga un repunte en la medida que avance el proceso de reactivación económica en general y la sustitución en la generación de energía en particular.

El comportamiento del resto de los productos mineros está dado especialmente por las producciones de oro, plata y carbonato de calcio. En el caso del oro, su producción y exportaciones han seguido aumentando en este trimestre por la producción creciente de algunas empresas y pequeños productores. El valor de las exportaciones de mineral de oro y plata durante este trimestre se incrementó en aproximadamente 74% con respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual significaría que estos productos ocuparían el segundo lugar en las exportaciones mineras, después del cobre.

En resumen, se puede decir que los indicadores disponibles señalan una recuperación de la actividad del Sector Minería, durante el primer trimestre de 1983 con respecto a igual período de 1982, y que las perspectivas para el resto del año serían moderadamente favorables, principalmente en la medida que la economía mundial consolide su recuperación y los precios internacionales, especialmente el del cobre, mantengan la tendencia al alza observada en los últimos meses. Las condiciones anteriores, frente a un alto tipo de cambio real y recuperación de la actividad interna, son requisitos para continuar el aprovechamiento y desarrollo de las ventajas comparativas de este sector.

Por otra parte continúa observándose un crecimiento, aunque moderado, en las colocaciones con recursos propios en moneda nacional. Asimismo el ritmo de disminución en las colocaciones con recursos propios en moneda extranjera se ha reducido considerablemente desde inicios de año a la fecha.

COMPORTAMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS Y DE LAS TASAS DE INTERES

Durante la primera quincena de mayo se observa un considerable aumento de la emisión, que alcanzó a 11,8% en 30 días. Este comportamiento se debe al incremento experimentado por la Cuenta Unica Fiscal en la operación impuesto a la renta.

Por su parte el dinero del sector privado (M1) y M2 muestran caídas de un 2,7% y 2,5% respectivamente. Respecto al dinero en manos del sector privado es importante mencionar que en lo corrido del año hasta el 15 de mayo ha experimentado un fuerte incremento que alcanza a 16,1%. Este fuerte aumento en M1 ocurrió durante los meses de enero (16,4%) y febrero (8,9%), pero ya se venía manifestando desde diciembre pasado (16,5%). Este aumento en la demanda por dinero puede pensarse que obedece fundamentalmente al motivo precaución, ya que el ingreso real del país se mantuvo prácticamente constante durante el primer trimestre del año, mientras las expectativas de inflación y el costo de mantener dinero no sufrieron grandes variaciones durante el citado período. Es normal, entonces, que al volver la confianza las personas dejen de demandar dinero por motivo precaución, volviendo a mantener sus recursos invertidos en instrumentos que generen intereses.

En los últimos meses se ha incrementado la preferencia por títulos emitidos por la Tesorería y el Banco Central, lo que explica en parte la baja experimentada en los depósitos a plazo en el sistema financiero.

Por otra parte continua observandose un crecimiento, aunque moderado, en las colocaciones con recursos propios en moneda nacional. Asimismo el ritmo de disminución en las colocaciones con recursos propios en moneda extranjera se ha reducido considerablemente desde inicios de año a la fecha.

Por último cabe destacar que las tasas de interés nominales se han mantenido prácticamente sin variación respecto al mes anterior.

FAVORABLE EVOLUCION DE LAS
RESERVAS INTERNACIONALES, BALANZA COMERCIAL
Y BALANZA DE PAGOS.

Las Tenencias de Reservas Internacionales del Banco Central experimentaron, durante los primeros 19 días del mes, una disminución igual a US\$ 62,9 millones. Si dicha disminución se compara con la pérdida de US\$ 111,5 millones ocurrida durante la última quincena de abril, se puede deducir que estamos en presencia de una sustancial estabilización en el nivel de éstas. Ahora bien, si lo anterior se agrega la obtención del crédito de enlace y la posterior contratación del crédito nuevo por US\$ 1.300 millones, el panorama resulta alentador para lo que resta del año.

En lo que respecta a la Balanza de Pagos, durante los primeros 19 días del mes dicho saldo ascendió a US\$ -42,8 millones. Nuevamente, si dicho resultado es comparado con los US\$ -169,0 millones obtenidos durante la última quincena del mes anterior, podemos deducir un positivo comportamiento de la Balanza de Pagos. Dentro de las razones que podrían explicar lo anterior se encuentra la nueva prórroga obtenida con la banca internacional en el pago de las amortizaciones de créditos externos. Dicha prórroga fue obtenida por otros 90 días, a partir del 29 de abril pasado.

Por su parte la balanza comercial mostró un superavit de US\$ 83,3 millones durante los primeros 19 días de mayo, con lo cual el superávit acumulado en el año llega a US\$ 517,6 millones.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

Al 15 de mayo de 1983

CIFRAS MONETARIAS (en mill.de pesos)	1/	PROMEDIOS Entre 1 ^a y 15.05.83	VARIACIONES PORCENTUALES		
			en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión		79.260	11.8	14.4	35.9
Dinero Sec.Priv.(M1)		87.119	-2.7	-9.4	7.2
M2		277.971	-2.5	-9.3	-11.5
Cuenta Unica Fiscal		35.992	61.9	77.0	78.9
Principal		21.728	183.5	403.2	374.5
Subsidiaria		14.887	-4.2	-8.8	-5.5
Canje 2/		623	-35.6	100.3	196.7
OPERAC. EN MDA. CTE. (en mill.de pesos)					
Dup.y Cap.de 30 a 89 ds.		172.873	-6.5	-11.0	-18.6
Dep.y Cap.a más de 90 ds.		45.672	14.8	5.7	-2.3
Coloc.c/recursos propios 3/		444.372	1.6	8.4	6.2
OPERAC. EN MDA. EXT. (en mill.de dólares)					
Dep.a la Vista		134	-8.2	7.6	-8.0
Dep.a Plazo		157	2.8	-20.9	-38.0
Coloc.c/recursos propios		5.000	-0.1	-3.5	-10.0
TASAS DE INTERES					
		Mes Actual 15.05.83	Mes Ant. 15.04.83	2 Meses Ant. 15.02.83	12 Meses Ant. 15.05.82
OPERAC. NO REAJUSTABLES					
Cap.de 30 a 89 ds.		2.26	2.10	2.25	2.37
Coloc.de 30 a 89 ds.		3.21	3.01	3.34	3.28
OPERAC. REAJUSTABLES					
Cap.de 90 ds. a 1 año		8.52	9.54	10.59	20.06
Coloc.de 90 ds. a 1 año		9.58	11.67	11.77	19.97
TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL					
Prime Rate 4/		10.50	10.50	11.00	16.50
Libo Rate 5/		9.13	9.38	9.44	14.63

1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill.y Mdus.Emitidas + cheques emitidos por Banco Central + Dep.en Ctas.Ctes.de bcos.comerc.de fomento y financieras en Bco.Cent. - Dinero Sec.Priv. = Ctas.Ctes.Priv.en el Sist.Financ.(netas de canje) + Circulante. - M2 = Dinero Sec.Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero.

2/ Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CUF

3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras

4/ Cierre Nuevo York. Tasa a 180 días en términos anuales.

5/ Euromercado: Cierre Londres. Tasa a 180 días en términos anuales.

RESERVAS INTERNACIONALES

14.-

(cifras en mill. de US\$)

FECHA	ACTIVOS INTERNAC. (1)	TENENCIAS 1/	VARIACIONES TENENCIAS (Acumul. Año)	SALDO BALANZA DE PAGOS (Acumulado Año) 2/
1982				
Mar.	-	3.577.6	-197.7	-111.9
Jun.	-	3.319.0	-456.3	-275.3
Sep.	-	2.675.4	-1.099.8	-946.0
Dic.	-	2.577.5	-1.197.8	-1.164.9
1983				
Ene.	2.408.6	1.952.4	-625.1	-635.9
Feb.	2.227.1	1.739.3	-838.2	-847.8
Mar.	2.019.3	1.577.5	-1.000.0	-1.085.2
Abr.	2.009.7	1.485.6	-1.091.9	-1.147.7
May (19)	1.873.7	1.422.7	-1.154.8	-1.190.5
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS 3/

(en millones de dólares)

FECHA	SEC. FINANC.	OTROS SEC. PÚBLICO	TESORERÍA	T O T A L
1982				
Ene-Mar.	-157.1	-	-0.2	-157.3
Abr-Jun.	-487.6	-	-35.1	-522.7
Jul-Sep.	1.102.2	-3.6	-64.3	-1.170.1
Oct-Dic.	-999.5	108.1	88.5	-802.9
1983				
Ene.	-561.7	23.5	-11.0	-549.2
Feb.	-272.1	43.5	-33.5	-262.1
Mar.	-277.7	45.4	-0.7	-233.0
Abr.	-64.3	38.5	-9.2	-35.0
May. (15)	-45.4	16.3	-3.1	-32.2
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

1/ TENENCIAS: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central (considerando los Conv.de Créd.Rec.en términos netos) menos los pasivos del F.M.I.

2/ SALDO BALANZA DE PAGOS: Corresponde a las variaciones de reservas internacionales provenientes de transacciones de balanza de pagos, es decir, excluye aquellas variaciones de reservas producidas por revalorizaciones, monetizaciones de oro y asignaciones de DEG. Para una mayor explicación ver Boletín Mensual del Banco Central de abril de 1981.

3/ La compra neta de divisas corresponde a la diferencia entre compra y venta de divisas que hace el Banco Central al Sec.Financiero, Tesorería y Otros Sec.Público. Se resume la totalidad de operaciones de compra-venta tales como exportaciones- importaciones, compra-venta de divisas a particulares, etc.

(*) Tenencias más pasivos con el FMI.

BALANZA COMERCIAL
(US\$ millones)

	EXPORTAC. F.O.B.		IMPORTAC. F.O.B.		DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+) COMERCIAL	
	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO
1982						
Ene.	241.9	241.9	385.5	385.5	-143.6	-143.6
Feb.	297.6	539.5	341.6	727.1	-44.0	-187.6
Mar.	397.0	936.5	405.0	1.132.1	-8.0	-195.6
Abr.	335.2	1.271.7	285.8	1.417.9	49.4	-146.2
May.	372.3	1.644.0	313.1	1.731.0	59.2	-87.0
Jun.	319.3	1.963.3	336.6	2.067.6	-17.3	-104.3
Jul.	306.5	2.269.8	263.3	2.330.9	43.2	-61.1
Ago.	317.0	2.586.8	246.5	2.577.4	70.5	9.4
Sep.	301.4	2.888.2	278.3	2.855.7	23.1	32.5
Oct.	298.3	3.186.5	220.3	3.076.0	78.0	110.5
Nov.	259.5	3.446.0	248.3	3.324.3	11.2	121.7
Dic.	352.3	3.798.3	255.9	3.580.2	96.4	218.1
1983						
Ene.	251.1	251.1	192.8	192.8	58.3	58.3
Feb.	302.7	553.8	199.1	391.9	103.6	161.9
Mar.	393.1	946.9	240.9	632.8	152.2	314.1
1/ Abr.	343.6	1.290.5	223.4	856.2	120.2	434.3
1/ May. (19)	233.4	1.523.9	150.1	1.006.3	83.3	517.6
Jun.						
Jul.						
Ago.						
Sep.						
Oct.						
Nov.						
Dic.						

NOTA: Las cifras de Balanza Comercial representan importaciones y exportaciones efectivas. Están basadas en las estadísticas del Servicio Nacional de Aduanas, a las que se le han hecho los ajustes pertinentes de cobertura y valoración para llegar a las cifras que se emplean en la Balanza de Pagos.

1/ Cifras provisionarias, por cuanto no se han hecho los ajustes correspondientes.

ALGUNOS INDICADORES SOBRE MOVIMIENTO DE CAPITAL^{1/}
(Millones de dólares)

CAPITALES	1982	Ene.		Feb. 83	Mar. 83	Abr. 83	Ene.		May. (20) 83
		1982	1982				1982	1982	
a) Créd. Art. 14 (liquidaciones menos amortizaciones)	859.4	309.2	-15.1	-28.4	-28.0	-36.4	-109.9	8.8	
b) Créd. Art. 15 (liquidaciones menos amortizaciones)	74.4	73.4	-7.7	0.1	-24.8	0.4	-32.0	-6.2	
c) Créd. Apoc. DL 600 (liquidaciones menos amortizaciones)	11.7	6.6	0.7	0.3	0.7	0.6	2.3	0.1	
d) Inversión Extranjera (liquidaciones menos amortizaciones)	385.6	114.2	11.8	3.8	15.3	6.4	39.3	30.7	
Aport. Art. 14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(51.9)	(5.9)	(0.5)	(-0.4)	(-0.6)	(0.4)	(-0.1)	(0.6)	
Aport. DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(333.7)	(98.3)	(11.3)	(4.2)	(15.9)	(8.0)	(39.4)	(30.1)	
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	54.0	76.3	-247.3	-77.9	-26.5	-59.2	-412.9	11.1	2/
i. Créd. Acuerdo 1418	(453.5)	(301.4)	(-56.6)	(-15.2)	(-6.6)	(-10.8)	(-65.2)	(-4.2)	
ii. Resto	(-409.5)	(-225.1)	(-190.7)	(-62.7)	(-19.9)	(-48.4)	(-321.7)	(15.3)	2/

1/ Estas estadísticas parciales sobre movimientos de capitales se refieren a la liquidación neta de divisas correspondientes a los capitales ingresados al amparo de los Arts. 14 y 15 de la Ley de Cambios Internacionales y del DL 600, así como el endeudamiento externo de corto plazo del Sistema Bancario.

Estas cifras excluyen otros movimientos de capitales con el exterior, tales como créditos e inversiones que no se liquidan en el sistema financiero, endeudamiento comercial de corto plazo, crédito de proveedores, endeudamiento del Banco Central, Tesorería, Codelco y parte del endeudamiento del sistema bancario. Tampoco quedan reflejados los aportes netos de capital del país al exterior.

Dentro del endeudamiento externo de corto plazo del sistema bancario, se ha presentado, sólo de modo referencial, un desglose entre créditos de libre disponibilidad (Acuerdo 1418) y resto. Los créditos de libre disponibilidad son activos que también pueden ser financiados con recursos distintos de los pasivos provenientes de endeudamiento externo de corto plazo.

Dentro del resto, estarían comprendidos, en términos generales, el endeudamiento externo destinado al financiamiento de importaciones y a la constitución de encaje por los créditos de libre disponibilidad.

2/ Cifras al día 19.05.83.

AL
BANCO CENTRAL DE CHILE
SECCION BIBLIOTECA
Casilla N°967
SANTIAGO - CHILE

Solicito suscribirme al INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO (publicación quincenal) desde el de 1983 hasta el de 1984. Para este efecto, adjunto cheque cruzado a la orden del Banco Central de Chile por la cantidad de:

\$

US\$

Cheque N°

Banco:

Agradeceré enviar los ejemplares a:

NOMBRE o RAZON SOCIAL

DIRECCION: Calle N° Dept. N°

Casilla N° Teléfono

Ciudad: País:

PRECIOS:

Suscripción Anual (24 ejemplares): \$ 2.000.-

: US\$ 33.-

Cada Ejemplar: \$ 100.-

: US\$ 1,50 (*)

(*) Incluye despacho por Vía Aérea

PEDIDOS ESPECIALES

.....
.....
.....